



## Sommaire

Agrégats de monnaie (M1, M2, M3)  
Agrégats de placements liquides  
(PL1, PL2, PL3, PL4)  
Contreparties de M3  
Tableaux des ressources et emplois de Bank  
Al-Maghrib et des Banques

## ◆ STATISTIQUES MONÉTAIRES ◆

·A U·&S,



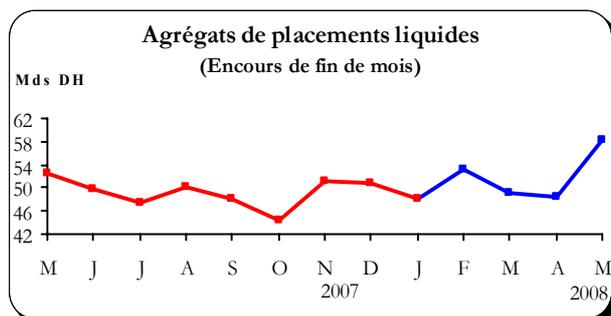
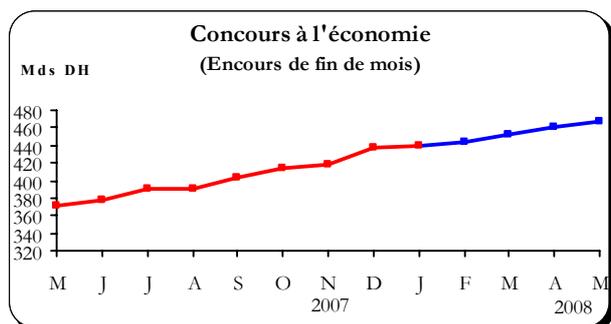
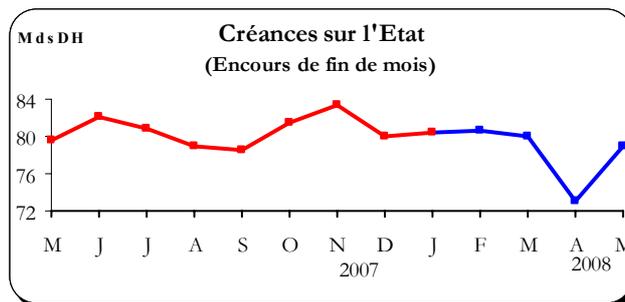
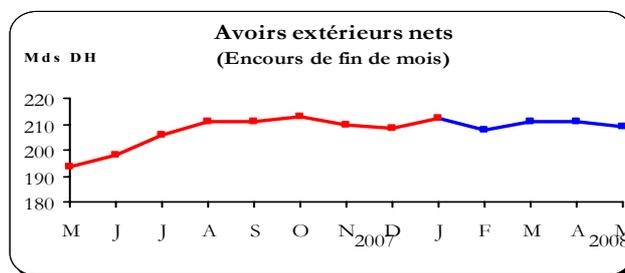
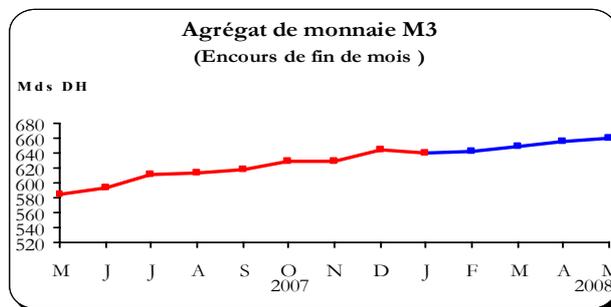
**APERÇU SUR L'ÉVOLUTION MONÉTAIRE**  
**MAI 2008**

En **mai 2008**, l'agrégat de monnaie M3 a marqué une hausse de 0,8%, sous l'effet de l'augmentation des créances nettes sur l'Etat de 8% et des crédits à l'économie de 1,7%. A l'inverse, les avoirs extérieurs nets se sont inscrits en repli de 1%. Au niveau des composantes de la masse monétaire, les dépôts à terme ont enregistré une expansion de 5,2%, tandis que la circulation fiduciaire et les placements à vue se sont inscrits en hausse respectivement de 1,1% et de 0,5%, la monnaie scripturale ayant, en revanche, accusé une diminution de 1%. Quant aux agrégats de placements liquides, ils ont marqué une expansion de 19,7%, attribuable principalement au renforcement des titres d'OPCVM obligataires de 42,1%.

Au terme des **cinq premiers mois de l'année 2008**, les concours à l'économie ont marqué un accroissement de 7,2%, sous l'effet notamment de la progression de 15,7% des crédits immobiliers et de 12,7% de ceux à la consommation et de l'accroissement des prêts à l'équipement et des facilités de trésorerie respectivement de 9% et de 6,1%. Pour leur part, les avoirs extérieurs nets ont enregistré une hausse de 0,3%, recouvrant une augmentation de 2,4% des réserves nettes de change de Bank Al-Maghrif et un repli de 19,8% de celles des banques. Quant aux créances nettes sur l'Etat, elles se sont inscrites en baisse de 1,4%, en relation avec l'amélioration de la position nette du Trésor auprès de Bank Al-Maghrif.

Cette évolution des sources de création monétaire s'est traduite par un accroissement de 2,5% de l'agrégat de monnaie M3. Pour leur part, les agrégats de placements liquides ont augmenté de 14,7%, sous l'effet de la hausse des différentes catégories des titres d'OPCVM.

Sur **une base annuelle**, de fin mai 2007 à fin mai 2008, le rythme de progression des agrégats de monnaie est revenu à 13,1% pour M3 au lieu de 19,9% entre mai 2006 et mai 2007. Pour leur part, les agrégats de placements liquides se sont inscrits en hausse de 11,8% au lieu d'une progression de 2,1%. Au niveau des contreparties de M3, les avoirs extérieurs nets se sont accrus de 8,1% et les concours à l'économie de 26,4%, alors que les créances nettes sur l'Etat ont fléchi de 0,8%.



**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**S.M. 5**

**AGRÉGATS DE MONNAIE ET DE PLACEMENTS LIQUIDES**

**MAI 2008 (\*)**

	Encours à fin avril-08 (en millions de dirhams)	Variations							
		1 mois 2008		5 mois 2008		5 mois 2007		12 mois	
		Mai 08 / Avr. 08		Mai 08 / Déc. 07		Mai 07 / Déc. 06		Mai 08 / Mai 07	
		MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>AGRÉGATS DE MONNAIE</b>									
M1 <sup>(1)</sup>	447 626	-1 910	-0,4	-155	-0,0	20 346	5,5	55 993	14,3
M2 - M1	74 800	342	0,5	2 751	3,8	3 362	5,2	6 361	9,3
M2 <sup>(2)</sup>	522 426	-1 568	-0,3	2 596	0,5	23 708	5,4	62 354	13,6
M3 - M2	138 619	6 880	5,2	13 489	10,8	5 049	4,2	14 409	11,6
M3 <sup>(3)</sup>	661 045	5 312	0,8	16 085	2,5	28 757	5,2	76 763	13,1

<b>AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES</b>									
PL 1 <sup>(4)</sup>	600	-	-	-117	-16,3	-1 343	-30,9	-2 404	-80,0
PL 2 <sup>(5)</sup>	21 657	1 236	6,1	2 245	11,6	1 017	8,7	8 954	70,5
PL 3 <sup>(6)</sup>	26 547	7 863	42,1	3 905	17,2	-7 109	-19,8	-2 286	-7,9
PL 4 <sup>(7)</sup>	9 755	543	5,9	1 789	22,5	2 006	34,3	1 895	24,1
<b>Total PL</b>	<b>58 559</b>	<b>9 642</b>	<b>19,7</b>	<b>7 822</b>	<b>15,4</b>	<b>-5 429</b>	<b>-9,4</b>	<b>6 159</b>	<b>11,8</b>

<b>CONTREPARTIES DE M3</b>									
Avoirs extérieurs nets	209 110	-2 139	-1,0	591	0,3	2 717	1,4	15 625	8,1
Crédit intérieur global	559 727	13 652	2,5	30 395	5,7	33 191	7,7	97 581	21,1
dont: . Créances sur l'État	(78 863)	(5 852)	(8,0)	(-1 102)	(-1,4)	(1 869)	(2,4)	(-662)	(-0,8)
. Concours à l'économie	(467 782)	(7 800)	(1,7)	(31 497)	(7,2)	(30 538)	(9,0)	(97 647)	(26,4)
<i>A déduire: Ressources non monétaires</i> <sup>(8)</sup>	70 308	-483	-0,7	6 005	9,3	3 159	6,3	17 142	32,2
Crédit intérieur à caractère monétaire	489 419	14 135	3,0	24 390	5,2	30 032	7,9	80 439	19,7

**Note méthodologique :**

Les agrégats de monnaie et de placements liquides permettent d'évaluer la capacité de dépense des agents économiques résidents. Ils comprennent les moyens de paiement au sens strict (M1) et la quasi-monnaie (M3-M1) détenus par les ménages et les entreprises non financières ainsi que leurs placements financiers liquides (PL), c'est à dire ceux qui peuvent aisément être convertis en moyens de paiement sans risque important de perte en capital. Les agrégats PL sont classés par ordre de proximité décroissante avec la monnaie.

Appréhendées à l'actif du bilan du système bancaire, les contreparties sont calculées par référence à l'agrégat M3 et renseignent sur les sources de création monétaire, lesquelles sont d'origine externe (avoirs extérieurs nets) et interne (crédit intérieur à caractère monétaire). Le crédit intérieur à caractère monétaire est composé des créances du système bancaire sur l'État et sur l'économie, déduction faite des ressources à caractère non monétaire ( voir renvoi 8 ci-dessous).

**Renvoi :**

- (1) L'agrégat M 1 est constitué de la monnaie fiduciaire (billets et pièces en circulation) et de la monnaie scripturale (dépôts à vue).
- (2) L'agrégat M 2 comprend, en plus de M 1, les placements à vue sous forme de comptes sur carnets.
- (3) L'agrégat M 3 est composé, en plus de M 2, de placements à terme effectués auprès du système bancaire sous forme de comptes et bons à échéance fixe et de certificats de dépôt.
- (4) L'agrégat PL1 est constitué des bons du Trésor à six mois émis dans le public et des titres de créances négociables, autres que les certificats de dépôt inclus dans M 3 ( Bons du Trésor négociables, bons des sociétés de financement et billets de trésorerie) .
- (5) L' agrégat PL 2 est constitué des titres émis par les OPCVM monétaires.
- (6) L' agrégat PL 3 est constitué des titres émis par les OPCVM obligations (court, moyen et long terme).
- (7) L' agrégat PL 4 est constitué des titres émis par les OPCVM actions et diversifiés.
- (8) Les ressources non monétaires comprennent les emprunts des banques ( à l'exclusion de ceux contractés auprès des autres banques et de Bank Al-Maghrïb), leurs provisions ainsi que l'excédent des fonds propres du système bancaire sur le total de ses immobilisations, de ses titres de participation et emplois assimilés.

(\*) Situation provisoire.

Source: **BANK AL-MAGHRIB**

**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**AGRÉGATS DE MONNAIE <sup>(1)</sup>**

**MAI 2008**

Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Mai 2008
112 407	110 205	110 240	. Billets mis en circulation par Bank Al-Maghrib	123 593	121 032	121 176
1 827	1 828	1 837	. Monnaies divisionnaires mises en circulation par Bank Al-Maghrib	1 941	1 949	1 959
<b>114 234</b>	<b>112 033</b>	<b>112 077</b>	<b>Billets et monnaies mis en circulation par Bank Al-Maghrib</b>	<b>125 534</b>	<b>122 981</b>	<b>123 135</b>
<b>5 633</b>	<b>5 394</b>	<b>5 694</b>	<i>A déduire: encaisses des banques et des comptes publics</i>	<b>*</b>	<b>**</b>	<b>**</b>
<b>108 601</b>	<b>106 639</b>	<b>106 383</b>	<b>Sous total (I)</b>	<b>119 844</b>	<b>116 784</b>	<b>118 117</b>
			<b>Monnaie scripturale</b>			
2 086	3 072	2 593	. Comptes créditeurs à vue auprès de Bank Al-Maghrib	1 789	3 943	3 730
251 412	268 476	273 302	. Comptes créditeurs à vue auprès des banques	316 252	318 913	315 883
3 502	3 770	3 669	. Comptes créditeurs à vue auprès du Service des chèques postaux	<b>**</b>	<b>**</b>	<b>**</b>
<b>**</b>	<b>**</b>	<b>**</b>		4 210	4 210	4 210
5 686	5 686	5 686	. Comptes créditeurs à vue auprès du Trésor	<b>**</b>	<b>**</b>	<b>**</b>
				5 686	5 686	5 686
<b>262 686</b>	<b>281 004</b>	<b>285 250</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>327 937</b>	<b>332 752</b>	<b>329 509</b>
<b>371 287</b>	<b>387 643</b>	<b>391 633</b>	<b>TOTAL M1 ( I+II )</b>	<b>447 781</b>	<b>449 536</b>	<b>447 626</b>
			<b>Placements à vue ( M 2 - M1 )</b>			
53 375	55 811	55 953	. Comptes d'épargne auprès des banques	58 967	61 376	61 718
11 702	11 974	12 486	. Comptes sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.)	<b>*</b>	<b>**</b>	<b>**</b>
				13 082	13 082	13 082
<b>65 077</b>	<b>67 785</b>	<b>68 439</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>72 049</b>	<b>74 458</b>	<b>74 800</b>
<b>436 364</b>	<b>455 428</b>	<b>460 072</b>	<b>TOTAL M 2 ( I+II+III )</b>	<b>519 830</b>	<b>523 994</b>	<b>522 426</b>
			<b>Placements à terme ( M 3 - M 2 )</b>			
430	429	441	. Certificats de dépôt <sup>(2)</sup>	1 107	1 007	<b>**</b>
118 731	122 168	123 769	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	130 732	137 612
<b>119 161</b>	<b>122 597</b>	<b>124 210</b>	<b>Sous total (IV)</b>	<b>125 130</b>	<b>131 739</b>	<b>138 619</b>
<b>555 525</b>	<b>578 025</b>	<b>584 282</b>	<b>TOTAL M 3 ( I+II+III+IV )</b>	<b>644 960</b>	<b>655 733</b>	<b>661 045</b>

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrib est élaborée sur la base du nouveau plan comptable .

(2) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers.

(\*) Chiffre révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**AGRÉGATS DE PLACEMENTS LIQUIDES <sup>(1)</sup>**

**MAI 2008**

Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Mai 2008
			<b>PL 1</b>			
785	785	785	. Bons du Trésor à 6 mois	-	-	-
3 070	2 294	2 102	. Bons du Trésor négociables <sup>(2)</sup>	620	518*	518**
-	-	-	. Billets de trésorerie	-	-	0**
492	117	117	. Bons émis par les sociétés de financement	97	82	82**
<b>4 347</b>	<b>3 196</b>	<b>3 004</b>	<b>Total PL1...</b>	<b>717</b>	<b>600</b>	<b>600</b>
			<b>PL 2</b>			
11 686	12 657	12 703	. Titres émis par les OPCVM monétaires <sup>(3)</sup>	19 412	20 421	21 657
<b>11 686</b>	<b>12 657</b>	<b>12 703</b>	<b>Total PL2...</b>	<b>19 412</b>	<b>20 421</b>	<b>21 657</b>
			<b>PL 3</b>			
35 942	28 189	28 833	. Titres émis par les OPCVM obligations court moyen et long terme	22 642	18 684	26 547
<b>35 942</b>	<b>28 189</b>	<b>28 833</b>	<b>Total PL3...</b>	<b>22 642</b>	<b>18 684</b>	<b>26 547</b>
			<b>PL 4</b>			
5 854	8 142	7 860	. Titres émis par les OPCVM actions et les OPCVM diversifiés	7 966	9 212	9 755
<b>5 854</b>	<b>8 142</b>	<b>7 860</b>	<b>Total PL4...</b>	<b>7 966</b>	<b>9 212</b>	<b>9 755</b>
<b>57 829</b>	<b>52 184</b>	<b>52 400</b>	<b>TOTAL PL</b>	<b>50 737</b>	<b>48 917</b>	<b>58 559</b>

(1) Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers.

(2) Encours des emprunts nationaux et des bons du Trésor émis par adjudication.

(3) D'après l'article 4 de l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 2062-04 du 6/12/2004, les "OPCVM monétaires" sont ceux dont la totalité de l'actif, hors titres "d'OPCVM monétaires" et liquidités, est en permanence investi en titres de créances.

De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

(\*) Chiffre révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**CONTREPARTIES DE M 3**

**MAI 2008**

Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Mai 2008
			<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS <sup>(1)</sup></b>			
173 980	173 560	172 443	. Avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib	188 327	190 613	192 911
16 788	23 089	21 042	. Avoirs extérieurs nets des banques	20 192	20 636	16 199
<b>190 768</b>	<b>196 649</b>	<b>193 485</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>208 519</b>	<b>211 249</b>	<b>209 110</b>
			<b>CRÉDIT INTÉRIEUR GLOBAL</b>			
			<b>A. Créances sur l'État <sup>(1)</sup></b>			
-8 791	-11 795	-9 246	. Créances de Bank Al-Maghrib	-3 421	-14 746	-6 196
77 259 **	79 192 **	79 416 **	. Créances des banques	73 490 **	77 861 **	75 163 **
9 188	9 456	9 355	. Créances des entreprises non financières et des particuliers <sup>(2)</sup>	9 896	9 896	9 896
<b>77 656</b>	<b>76 853</b>	<b>79 525</b>	<b>Sous total (A)</b>	<b>79 965</b>	<b>73 011</b>	<b>78 863</b>
			<b>B. Concours à l'économie <sup>(1)</sup></b>			
7 516	6 826	6 866	. Crédits de Bank Al-Maghrib	6 820	6 411	6 411
332 081	354 325	363 269	. Concours des banques <sup>(3)</sup>	429 465	453 571	461 371
<b>339 597</b>	<b>361 151</b>	<b>370 135</b>	<b>Sous total (B)</b>	<b>436 285</b>	<b>459 982</b>	<b>467 782</b>
			<b>C. Contrepartie des avoirs en compte sur livrets auprès de la Caisse d'épargne nationale <sup>(4)</sup></b>			
11 702	11 974	12 486		* 13 082	** 13 082	** 13 082
<b>428 955</b>	<b>449 978</b>	<b>462 146</b>	<b>TOTAL (A + B + C)</b>	<b>529 332</b>	<b>546 075</b>	<b>559 727</b>
<b>50 007</b>	<b>50 809</b>	<b>53 166</b>	<b>A déduire : . Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>64 303</b>	<b>70 791</b>	<b>70 308</b>
1 140	1 657	3 193	. Emprunts contractés par les banques <sup>(5)</sup>	10 771	15 746	13 516
29 913	30 323	30 337	. Provisions constituées par les banques	30 143	30 383	30 618
18 954	18 829	19 636	. Fonds propres nets de Bank Al-Maghrib et des banques <sup>(6)</sup>	23 389	24 662	26 174
<b>378 948</b>	<b>399 169</b>	<b>408 980</b>	<b>CRÉDIT INTÉRIEUR À CARACTÈRE MONÉTAIRE (II)</b>	<b>465 029</b>	<b>475 284</b>	<b>489 419</b>
<b>569 716</b>	<b>595 818</b>	<b>602 465</b>	<b>TOTAL DES CONTREPARTIES (I + II)</b>	<b>673 548</b>	<b>686 533</b>	<b>698 529</b>
<b>-14 191</b>	<b>-17 793</b>	<b>-18 183</b>	<b>Solde des éléments divers <sup>(7)</sup></b>	<b>-28 588</b>	<b>-30 800</b>	<b>-37 484</b>
<b>555 525</b>	<b>578 025</b>	<b>584 282</b>	<b>Pour mémoire : Agrégat M 3</b>	<b>644 960</b>	<b>655 733</b>	<b>661 045</b>

(1) Voir le détail des composantes des avoirs extérieurs nets, des créances sur l'État et des concours à l'économie respectivement dans les tableaux des pages 6, 7 et 8.

(2) Contrepartie des dépôts auprès de la Trésorerie générale et du Service des chèques postaux recensés dans la monnaie scripturale.

(3) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

(4) Les ressources collectées par la Caisse d'épargne nationale (C.E.N.) sont déposées auprès de la Caisse de dépôt et de gestion (C.D.G.). Elles ne peuvent faire l'objet d'une répartition entre les créances sur l'État et les concours à l'économie.

(5) Emprunts intérieurs et extérieurs contractés par les banques (voir ressources des banques, page 10).

(6) Excédent des fonds propres (capital et réserves) sur le total des immobilisations et du portefeuille de titres de participation.

(7) Excédent des autres éléments du passif du système bancaire sur les autres éléments de son actif.

(\*) Chiffre révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**AVOIRS EXTÉRIEURS NETS**

**MAI 2008**

Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Mai 2008
			<b>A. Avoirs extérieurs bruts de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
3 807	3 949	3 874	. Avoirs en or	4 571	4 528	4 601
170 870	170 461	169 553	. Avoirs en devises convertibles	184 961	187 380	189 630
445	347	347	. Avoirs en D.T.S	246	197	195
1 086	1 073	1 076	. Souscription au F.M.I. - Tranche de réserve	1 042	1 027	1 028
-	-	-	. Avoirs en devises inconvertibles	-	-	-
<b>176 208</b>	<b>175 830</b>	<b>174 850</b>	<b>Sous total</b>	<b>190 820</b>	<b>193 132</b>	<b>195 454</b>
			<b>B. Engagements extérieurs de Bank Al-Maghrib</b>			
199	192	200	. Comptes des organismes internationaux	193	186	195
2 029	2 078	2 207	. Autres engagements	2 300	2 333	2 348
<b>2 228</b>	<b>2 270</b>	<b>2 407</b>	<b>Sous total</b>	<b>2 493</b>	<b>2 519</b>	<b>2 543</b>
<b>173 980</b>	<b>173 560</b>	<b>172 443</b>	<b>I. Total des avoirs extérieurs nets de Bank Al-Maghrib ( A - B )</b>	<b>188 327</b>	<b>190 613</b>	<b>192 911</b>
<b>23 028</b>	<b>31 312</b>	<b>27 092</b>	<b>C. Avoirs extérieurs bruts des banques <sup>(2)</sup></b>	<b>25 479</b>	<b>25 373</b>	<b>21 596</b>
<b>6 240</b>	<b>8 223</b>	<b>6 050</b>	<b>D. Engagements extérieurs des banques <sup>(3)</sup></b>	<b>5 287</b>	<b>4 737</b>	<b>5 397</b>
<b>16 788</b>	<b>23 089</b>	<b>21 042</b>	<b>II. Total des avoirs extérieurs nets des banques ( C - D )</b>	<b>20 192</b>	<b>20 636</b>	<b>16 199</b>
<b>190 768</b>	<b>196 649</b>	<b>193 485</b>	<b>TOTAL DES AVOIRS EXTÉRIEURS NETS ( I + II )</b>	<b>208 519</b>	<b>211 249</b>	<b>209 110</b>

(1) La souscription au Fonds Monétaire Arabe a été exclue des avoirs extérieurs et reclassée dans l'emploi du capital et des réserves.

(2) Il s'agit des avoirs en devises des banques et de leurs dépôts en devises chez leurs correspondants étrangers. Les dépôts des banques en devises auprès de Bank Al-Maghrib, qui constituent des créances sur un établissement résident, sont exclus de leurs avoirs extérieurs.

(3) Il s'agit essentiellement des comptes créditeurs des correspondants étrangers auprès des banques et des comptes créditeurs à vue et à terme des non résidents.

(\*) Chiffres provisoires.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**CRÉANCES SUR L'ÉTAT**

**MAI 2008**

Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Mai 2008
			<b>I. Créances de Bank Al-Maghrib</b>			
			<b>A. Créances propres de Bank Al-Maghrib <sup>(1)</sup></b>			
4 500	2 500	2 500	. Avances conventionnelles <sup>(2)</sup>	-	-	-
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Traités douaniers et obligations cautionnées prises en pension	-	-	-
-	-	-	. Chèques pris à l'escompte	-	-	-
-	-	-	. Dépôts de Bank Al-Maghrib auprès du Service des chèques postaux	-	-	-
<b>4 500</b>	<b>2 500</b>	<b>2 500</b>	<b>Total brut</b>	-	-	-
<b>14 295</b>	<b>17 267</b>	<b>14 718</b>	<b>A déduire : Avoirs des comptables publics <sup>(3)</sup></b>	<b>8 950</b>	<b>19 329</b>	<b>9 238</b>
-9 795	-14 767	-12 218	<b>Total net</b>	-8 950	-19 329	-9 238
1 004	2 972	2 972	<b>B. Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	5 529	4 583	3 042
-8 791	-11 795	-9 246	<b>Sous total (I)</b>	-3 421	-14 746	-6 196
			<b>II. Créances des banques</b>			
77 140	79 005	79 281	. Portefeuille d'effets publics	73 232	77 683	75 017
119	187	135	. Dépôts des banques auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	258	178	146
<b>77 259</b>	<b>79 192</b>	<b>79 416</b>	<b>Sous total (II)</b>	<b>73 490</b>	<b>77 861</b>	<b>75 163</b>
			<b>III. Créances des entreprises non financières et des particuliers</b>			
** 9 188	** 9 456	** 9 355	. Contrepartie des dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	** 9 896	** 9 896	** 9 896
<b>9 188</b>	<b>9 456</b>	<b>9 355</b>	<b>Sous total (III)</b>	<b>9 896</b>	<b>9 896</b>	<b>9 896</b>
<b>77 656</b>	<b>76 853</b>	<b>79 525</b>	<b>TOTAL DES CRÉANCES SUR L'ÉTAT (I+II+III)</b>	<b>79 965</b>	<b>73 011</b>	<b>78 863</b>

(1) L'article 27 du Statut de Bank Al-Maghrib, entré en vigueur en février 2006, stipule que la Banque centrale ne peut accorder des concours financiers à l'Etat que sous forme d'une facilité de caisse limitée à 5% des recettes fiscales réalisées l'exercice précédent, rémunérée au taux de base de refinancement des banques, et dont la durée d'utilisation ne peut excéder 120 jours, consécutifs ou non, au cours d'une année budgétaire.

(2) Conformément à l'article 62 du nouveau Statut, Bank Al-Maghrib et le Ministère chargé des finances ont conclu une convention prévoyant le remboursement des concours précédemment consentis par la Banque Centrale à l'Etat.

(3) Billets et monnaies détenus par les comptables publics ainsi que les comptes du Trésor et du Fonds Hassan II pour le développement économique et social auprès de Bank Al-Maghrib.

(\*) Chiffre révisé.

(\*\*) Chiffre provisoire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**CONCOURS A L'ÉCONOMIE <sup>(1)</sup>**

**MAI 2008**

Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Mai 2008
<b><u>RÉPARTITION PAR OBJET ÉCONOMIQUE</u></b>						
298 560	318 904	327 364	<b>A. Crédits accordés aux entreprises et aux particuliers <sup>(2)</sup></b>	380 553	403 361	410 940
104 118	112 475	116 776	. Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	130 791	137 277	138 759
63 937	66 016	66 858	. Crédits à l'équipement	81 401	89 584	88 720
72 986	80 250	82 718	. Crédits immobiliers	104 970	114 553	121 499
13 896	15 295	15 817	. Crédits à la consommation	19 654	21 527	22 155
8 017	9 297	10 370	. Créances diverses sur la clientèle	10 426	8 777	8 218
35 606	35 571	34 825	. Créances en souffrance <sup>(3)</sup>	33 311	31 643	31 589
29 690	31 848	31 896	<b>B. Concours aux sociétés de financement</b>	43 064	45 000	44 135
28 045	30 203	30 321	. Crédits	42 023	44 066	43 171
1 645	1 645	1 575	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	934	964
3 831	3 573	4 009	<b>C. Portefeuille de titres de placement des banques <sup>(4)</sup></b>	5 848	5 210	6 296
332 081	354 325	363 269	<b>I/ Total des concours des banques ( A + B + C )</b>	429 465	453 571	461 371
7 516	6 826	6 866	<b>II/ Crédits de Bank Al-Maghrib</b>	6 820	6 411	6 411
339 597	361 151	370 135	<b>TOTAL ( I + II )</b>	436 285	459 982	467 782
<b><u>RÉPARTITION PAR UNITÉ INSTITUTIONNELLE</u></b>						
4 718	5 090	5 042	. Collectivités locales	5 890	6 030	6 104
34 003	39 576	39 240	. Autres Sociétés Financières	51 592	51 828	49 604
15 316	14 721	14 210	. Sociétés non financières publiques	15 120	19 252	17 726
180 338	194 196	201 722	. Autres sociétés non financières	236 646	256 104	255 027
105 222	107 568	109 921	. Autres secteurs	127 037	126 768	139 321
339 597	361 151	370 135	<b>TOTAL</b>	436 285	459 982	467 782

(1) La répartition des concours à l'économie est issue de la nouvelle situation comptable des banques élaborée depuis janvier 2000, date d'entrée en vigueur du nouveau plan comptable bancaire.

(2) Y compris les crédits accordés aux établissements publics.

(3) Créances pré douteuses, créances douteuses et créances compromises, non compris les agios réservés.

(4) Souscriptions des banques aux titres émis par le secteur non bancaire.

Source: BANK AL-MAGHRIB

**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**SITUATION COMPTABLE DE BANK AL-MAGHRIB <sup>(1)</sup>**

**MAI 2008**

Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Mai 2008
<b>ACTIF</b>						
176 208	175 830	174 850	<b>Avoirs extérieurs <sup>(2)(3)</sup></b>	190 820	193 132	195 454
4 500	2 500	2 500	<b>Concours financiers à l'État</b>	-	-	-
4 500	2 500	2 500	. Avances conventionnelles	-	-	-
-	-	-	. Facilités de caisse	-	-	-
-	-	-	. Mobilisation de traites douanières et d'obligations cautionnées	-	-	-
-	-	-	. Chèques pris à crédit immédiat	-	-	-
9 401	10 040	8 062	<b>Opérations de crédit</b>	12 533	23 952	12 200
1	2 000	-	. Créances sur les banques	5 002	17 011	5 001
7 516	6 826	6 866	. Avances	6 820	6 411	6 411
1 884	1 214	1 196	. Autres	711	530	788
1 004	2 972	2 972	<b>Bons du Trésor acquis sur le marché secondaire</b>	5 529	4 583	3 042
2 655	2 715	2 725	<b>Emploi du capital et des réserves</b>	2 664	2 701	2 727
1 795	555	560	<b>Divers</b>	2 541	1 733	1 752
<b>195 563</b>	<b>194 612</b>	<b>191 669</b>	<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>226 101</b>	<b>215 175</b>
<b>PASSIF</b>						
114 234	112 033	112 077	<b>Billets et monnaies en circulation</b>	125 534	122 981	123 135
2 228	2 270	2 407	<b>Engagements envers l'extérieur <sup>(4)</sup></b>	2 493	2 519	2 543
63 728	66 259	63 141	<b>Dépôts et autres engagements</b>	65 484	83 525	72 697
13 718	16 628	14 043	. Comptes courants du Trésor et du Fonds Hassan II <sup>(5)</sup>	8 748	19 123	9 032
48 269	46 763	46 567	. Dépôts et engagements envers les banques	55 072	60 578	60 055
(43 851)	(46 478)	(46 398)	dont : .. Comptes courant des banques	(53 679)	(60 286)	(59 828)
(4 000)	-	-	.. Reprises de liquidités et facilités de dépôt à 24 heures	-	-	-
1 741	2 868	2 531	. Autres engagements	1 664	3 824	3 610
1 090	1 074	1 078	<b>Allocations de droits de tirage spéciaux</b>	1 043	1 025	1 026
5 416	5 507	5 507	<b>Capital et réserves</b>	5 507	5 516	5 515
8 867	7 469	7 459	<b>Divers</b>	14 026	10 535	10 259
<b>195 563</b>	<b>194 612</b>	<b>191 669</b>	<b>TOTAL</b>	<b>214 087</b>	<b>226 101</b>	<b>215 175</b>

(1) A partir de décembre 2004, la situation comptable de Bank Al-Maghrib est élaborée sur la base du nouveau plan comptable .

(2) Avoirs en or, droits de tirage spéciaux, devises convertibles et accords de paiement.

(3) La souscription au Fonds Monétaire Arabe a été exclue des avoirs extérieurs et reclassée dans l'emploi du capital et des réserves

(4) Engagements en devises , en dirhams convertibles et en dirhams , comptes des organismes internationaux et accords de paiement.

(5) Fonds Hassan II pour le développement économique et social.

Source : BANK AL-MAGHRIB

**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**EMPLOIS ET RESSOURCES DE L'ENSEMBLE DES BANQUES**

**MAI 2008**

Décembre 2006	Avril 2007	Mai 2007	<i>Encours de fin de mois en millions de dirhams</i>	Décembre 2007	Avril 2008	Mai 2008
<b>EMPLOIS</b>						
55 000	51 872	53 542	. Valeurs en caisse et avoirs liquides	67 784	70 633	68 769
(571)	(413)	(266)	dont : . Billets étrangers et chèques en devises	(664)	(356)	(302)
(48 150)	(45 019)	(46 607)	. Dépôts en dirhams auprès de Bank Al-Maghrib	(59 354)	(63 186)	(62 507)
(119)	(187)	(135)	. Dépôts auprès du Trésor et du Service des chèques postaux	(258)	(178)	(146)
11 050	14 980	14 355	. Avoirs auprès des banques et prêts aux banques	13 554	14 281	12 269
22 457	30 899	26 826	. Correspondants étrangers et assimilés	24 815	25 017	21 294
77 140	79 005	79 281	. Portefeuille de bons du Trésor	73 232	77 683	75 017
326 605	349 107	357 685	. Crédits à l'économie <sup>(1)</sup>	422 576	447 427	454 111
<b>Portefeuille de titres de transaction et de placement</b>						
9 265	8 977	9 318	autres que les fonds d'État	12 131	9 996	11 073
752	1 236	1 228	. Certificats de dépôt acquis par les banques	2 808	1 999	1 978
3 037	2 523	2 506	. Bons et obligations B.N.D.E ; C.I.H ; C.N.C.A. et F.E.C. souscrits par les banques	2 434	1 853	1 835
1 645	1 645	1 575	. Bons des sociétés de financement détenus par les banques	1 041	934	964
3 831	3 573	4 009	. Titres émis par les entreprises non bancaires	5 848	5 210	6 296
13 107	13 332	13 366	. Portefeuille de titres de participation et emplois assimilés	13 576	15 085	15 090
13 525	13 709	13 907	. Immobilisations	14 927	14 580	14 634
-	-	-	. Excédent des emplois divers sur les ressources diverses	-	-	-
528 149	561 881	568 280	<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>	642 595	674 702	672 257
<b>RESSOURCES</b>						
251 412	268 476	273 302	. Comptes créditeurs à vue de la clientèle	316 252	318 913	315 883
169 739	179 886	184 136	. Comptes de chèques	206 553	210 228	211 171
(58 063)	(60 415)	(61 543)	dont : Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger	(68 206)	(70 287)	(71 175)
68 032	70 089	70 666	. Comptes courants	88 902	81 174	82 419
13 641	18 501	18 500	. Autres dépôts	20 797	27 511	22 293
53 375	55 811	55 953	. Comptes d'épargne	58 967	61 376	61 718
118 731	122 168	123 769	. Comptes à terme et bons à échéance fixe	124 023	130 732	137 612
4 688	5 682	5 449	. Certificats de dépôt	12 449	18 049	21 228
(430)	(428)	(441)	dont: Souscriptions des entreprises non financières et des particuliers	(1 107)	(1 007)	(1 007)
919	1 187	1 083	. Comptes créditeurs à vue et à terme en devises des non résidents	836	662	659
16 588	18 576	18 360	. Engagements des banques envers les autres banques	23 117	27 572	26 603
-8 893	-8 979	-7 028	. Emprunts nets auprès des organismes financiers <sup>(2)</sup>	-3 326	-4 167	-9 640
5 321	7 036	4 967	. Correspondants étrangers et assimilés	4 451	4 075	4 738
3 041	2 906	2 875	. Emprunts obligataires en dirhams	2 392	1 895	1 868
3 486	3 712	3 566	. Emprunts extérieurs à long terme	3 171	2 975	3 045
1	2 000	-	. Recours auprès de Bank Al-Maghrib	5 002	17 011	5 001
29 913	30 323	30 337	. Provisions	30 143	30 383	30 618
42 825	43 078	44 127	. Fonds propres	49 049	51 512	53 110
6 742	9 905	11 520	. Excédent des ressources diverses sur les emplois divers	16 069	13 714	19 814
528 149	561 881	568 280	<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>	642 595	674 702	672 257

(1) Y compris les crédits accordés aux sociétés de financement et aux établissements publics.

(2) Y compris les opérations de pensions avec les O.P.C.V.M.

Source: BANK AL-MAGHRIB

ÉVOLUTION DES AGRÉGATS DE MONNAIE  
ET DE PLACEMENTS LIQUIDES

MAI 2008

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Mai 2007	Décembre 2007	Avril 2008	Mai 2008	1 mois 2008		5 mois 2008		5 mois 2007		12 mois	
						Mai 08 / Avr. 08		Mai 08 / Déc. 07		Mai 07 / Déc. 06		Mai 08 / Mai 07	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Monnaie fiduciaire</b>	<b>108 601</b>	<b>106 383</b>	<b>119 844</b>	<b>116 784</b>	<b>118 117</b>	<b>1 333</b>	<b>1,1</b>	<b>-1 727</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2 218</b>	<b>-2,0</b>	<b>11 734</b>	<b>11,0</b>
<b>Monnaie scripturale</b>	<b>262 686</b>	<b>285 250</b>	<b>327 937</b>	<b>332 752</b>	<b>329 509</b>	<b>-3 243</b>	<b>-1,0</b>	<b>1 572</b>	<b>0,5</b>	<b>22 564</b>	<b>8,6</b>	<b>44 259</b>	<b>15,5</b>
<b>Comptes créditeurs à vue auprès :</b>													
. de Bank Al -Maghrib	2 086	2 593	1 789	3 943	3 730	-213	-5,4	1 941	108,5	507	24,3	1 137	43,8
. des banques dont :	251 412	273 302	316 252	318 913	315 883	-3 030	-1,0	-369	-0,1	21 890	8,7	42 581	15,6
.. Comptes de chèques	169 739	184 136	206 553	210 228	211 171	943	0,4	4 618	2,2	14 397	8,5	27 035	14,7
( Comptes de chèques des marocains résidant à l'étranger )	(58 063)	(61 543)	(68 206)	(70 287)	(71 175)	(888)	(+1,3)	(2 969)	(+4,4)	(3 480)	(+6,0)	(9 632)	(+15,7)
.. Comptes courants	68 032	70 666	88 902	81 174	82 419	1 245	1,5	-6 483	-7,3	2 634	3,9	11 753	16,6
. du Trésor et du Service des chèques postaux	9 188	9 355	9 896	9 896	9 896	-	-	-	-	167	1,8	541	5,8
<b>TOTAL M 1</b>	<b>371 287</b>	<b>391 633</b>	<b>447 781</b>	<b>449 536</b>	<b>447 626</b>	<b>-1 910</b>	<b>-0,4</b>	<b>-155</b>	<b>-0,0</b>	<b>20 346</b>	<b>5,5</b>	<b>55 993</b>	<b>14,3</b>
<b>Placements à vue (M 2- M 1)</b>	<b>65 077</b>	<b>68 439</b>	<b>72 049</b>	<b>74 458</b>	<b>74 800</b>	<b>342</b>	<b>0,5</b>	<b>2 751</b>	<b>3,8</b>	<b>3 362</b>	<b>5,2</b>	<b>6 361</b>	<b>9,3</b>
. Comptes d'épargne auprès des banques	53 375	55 953	58 967	61 376	61 718	342	0,6	2 751	4,7	2 578	4,8	5 765	10,3
. Comptes sur livrets auprès de la C.E.N.	11 702	12 486	13 082	13 082	13 082	-	-	-	-	784	6,7	596	4,8
<b>TOTAL M 2</b>	<b>436 364</b>	<b>460 072</b>	<b>519 830</b>	<b>523 994</b>	<b>522 426</b>	<b>-1 568</b>	<b>-0,3</b>	<b>2 596</b>	<b>0,5</b>	<b>23 708</b>	<b>5,4</b>	<b>62 354</b>	<b>13,6</b>
<b>Placements à terme (M3 - M2)</b>	<b>119 161</b>	<b>124 210</b>	<b>125 130</b>	<b>131 739</b>	<b>138 619</b>	<b>6 880</b>	<b>5,2</b>	<b>13 489</b>	<b>10,8</b>	<b>5 049</b>	<b>4,2</b>	<b>14 409</b>	<b>11,6</b>
. Certificats de dépôt	430	441	1 107	1 007	1 007	-	-	-100	-9,0	11	2,6	566	128,3
. Comptes et bons à échéance fixe auprès des banques	118 731	123 769	124 023	130 732	137 612	6 880	5,3	13 589	11,0	5 038	4,2	13 843	11,2
<b>TOTAL M3</b>	<b>555 525</b>	<b>584 282</b>	<b>644 960</b>	<b>655 733</b>	<b>661 045</b>	<b>5 312</b>	<b>0,8</b>	<b>16 085</b>	<b>2,5</b>	<b>28 757</b>	<b>5,2</b>	<b>76 763</b>	<b>13,1</b>
<b>PL 1</b>	<b>4 347</b>	<b>3 004</b>	<b>717</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-117</b>	<b>-16,3</b>	<b>-1 343</b>	<b>-30,9</b>	<b>-2 404</b>	<b>-80,0</b>
<b>PL 2</b>	<b>11 686</b>	<b>12 703</b>	<b>19 412</b>	<b>20 421</b>	<b>21 657</b>	<b>1 236</b>	<b>6,1</b>	<b>2 245</b>	<b>11,6</b>	<b>1 017</b>	<b>8,7</b>	<b>8 954</b>	<b>70,5</b>
<b>PL 3</b>	<b>35 942</b>	<b>28 833</b>	<b>22 642</b>	<b>18 684</b>	<b>26 547</b>	<b>7 863</b>	<b>42,1</b>	<b>3 905</b>	<b>17,2</b>	<b>-7 109</b>	<b>-19,8</b>	<b>-2 286</b>	<b>-7,9</b>
<b>PL 4</b>	<b>5 854</b>	<b>7 860</b>	<b>7 966</b>	<b>9 212</b>	<b>9 755</b>	<b>543</b>	<b>5,9</b>	<b>1 789</b>	<b>22,5</b>	<b>2 006</b>	<b>34,3</b>	<b>1 895</b>	<b>24,1</b>
<b>TOTAL PL</b>	<b>57 829</b>	<b>52 400</b>	<b>50 737</b>	<b>48 917</b>	<b>58 559</b>	<b>9 642</b>	<b>19,7</b>	<b>7 822</b>	<b>15,4</b>	<b>-5 429</b>	<b>-9,4</b>	<b>6 159</b>	<b>11,8</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB

**BANK AL-MAGHRIB**  
**DIRECTION DES ÉTUDES ET**  
**DES RELATIONS INTERNATIONALES**

**ÉVOLUTION DES CONTREPARTIES DE M3**

**MAI 2008**

En millions de dirhams	Encours					Variations							
	Décembre 2006	Mai 2007	Décembre 2007	Avril 2008	Mai 2008	1 mois 2008		5 mois 2008		5 mois 2007		12 mois	
						Mai 08 / Avr. 08		Mai 08 / Déc. 07		Mai 07 / Déc. 06		Mai 08 / Mai 07	
						MDH	%	MDH	%	MDH	%	MDH	%
<b>Avoirs extérieurs nets</b>													
. de Bank Al-Maghrib	173 980	172 443	188 327	190 613	192 911	2 298	1,2	4 584	2,4	-1 537	-0,9	20 468	11,9
. des banques	16 788	21 042	20 192	20 636	16 199	-4 437	-21,5	-3 993	-19,8	4 254	25,3	-4 843	-23,0
<b>Total (I)</b>	<b>190 768</b>	<b>193 485</b>	<b>208 519</b>	<b>211 249</b>	<b>209 110</b>	<b>-2 139</b>	<b>-1,0</b>	<b>591</b>	<b>0,3</b>	<b>2 717</b>	<b>1,4</b>	<b>15 625</b>	<b>8,1</b>
<b>Crédit intérieur global</b>													
<b>A/ Créances sur l'État</b>	<b>77 656</b>	<b>79 525</b>	<b>79 965</b>	<b>73 011</b>	<b>78 863</b>	<b>5 852</b>	<b>8,0</b>	<b>-1 102</b>	<b>-1,4</b>	<b>1 869</b>	<b>2,4</b>	<b>-662</b>	<b>-0,8</b>
. Créances nettes de Bank Al-Maghrib	-8 791	-9 246	-3 421	-14 746	-6 196	8 550	-58,0	-2 775	81,1	-455	5,2	3 050	-33,0
. Créances des banques	77 259	79 416	73 490	77 861	75 163	-2 698	-3,5	1 673	2,3	2 157	2,8	-4 253	-5,4
. Créances des particuliers et des entreprises non financières	9 188	9 355	9 896	9 896	9 896	-	-	-	-	167	1,8	541	5,8
<b>B/ Concours à l'économie</b>	<b>339 597</b>	<b>370 135</b>	<b>436 285</b>	<b>459 982</b>	<b>467 782</b>	<b>7 800</b>	<b>1,7</b>	<b>31 497</b>	<b>7,2</b>	<b>30 538</b>	<b>9,0</b>	<b>97 647</b>	<b>26,4</b>
. Crédits de Bank Al-Maghrib	7 516	6 866	6 820	6 411	6 411	-	-	-409	-6,0	-650	-8,6	-455	-6,6
. Concours des banques	332 081	363 269	429 465	453 571	461 371	7 800	1,7	31 906	7,4	31 188	9,4	98 102	27,0
<b>C/ Contrepartie des avoirs en comptes sur livrets auprès de la C.E.N.</b>	<b>11 702</b>	<b>12 486</b>	<b>13 082</b>	<b>13 082</b>	<b>13 082</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>784</b>	<b>6,7</b>	<b>596</b>	<b>4,8</b>
<b>Crédit intérieur global (A+B+C)</b>	<b>428 955</b>	<b>462 146</b>	<b>529 332</b>	<b>546 075</b>	<b>559 727</b>	<b>13 652</b>	<b>2,5</b>	<b>30 395</b>	<b>5,7</b>	<b>33 191</b>	<b>7,7</b>	<b>97 581</b>	<b>21,1</b>
<b>A déduire : Ressources à caractère non monétaire</b>	<b>50 007</b>	<b>53 166</b>	<b>64 303</b>	<b>70 791</b>	<b>70 308</b>	<b>-483</b>	<b>-0,7</b>	<b>6 005</b>	<b>9,3</b>	<b>3 159</b>	<b>6,3</b>	<b>17 142</b>	<b>32,2</b>
<b>Total du crédit intérieur à caractère monétaire (II)</b>	<b>378 948</b>	<b>408 980</b>	<b>465 029</b>	<b>475 284</b>	<b>489 419</b>	<b>14 135</b>	<b>3,0</b>	<b>24 390</b>	<b>5,2</b>	<b>30 032</b>	<b>7,9</b>	<b>80 439</b>	<b>19,7</b>
<b>Total des contreparties de M3 (I+II)</b>	<b>569 716</b>	<b>602 465</b>	<b>673 548</b>	<b>686 533</b>	<b>698 529</b>	<b>11 996</b>	<b>1,7</b>	<b>24 981</b>	<b>3,7</b>	<b>32 749</b>	<b>5,7</b>	<b>96 064</b>	<b>15,9</b>
<b>Balance des éléments divers</b>	<b>-14 191</b>	<b>-18 183</b>	<b>-28 588</b>	<b>-30 800</b>	<b>-37 484</b>	<b>-6 684</b>		<b>-8 896</b>		<b>-3 992</b>		<b>-19 301</b>	
<b>Pour mémoire : Agrégat M3</b>	<b>555 525</b>	<b>584 282</b>	<b>644 960</b>	<b>655 733</b>	<b>661 045</b>	<b>5 312</b>	<b>0,8</b>	<b>16 085</b>	<b>2,5</b>	<b>28 757</b>	<b>5,2</b>	<b>76 763</b>	<b>13,1</b>

Source: BANK AL-MAGHRIB